



“神钢”不是“神车”

宝钢股份复牌大涨 钢铁股迎来催化剂?

备受市场瞩目的“宝钢武钢合并”成功完成，昨天，在完成吸收合并武钢股份后，被誉为“中国神钢”的宝钢股份复牌。公司开盘后涨幅一度超8%，但随后有所回落，截至收盘，仍大涨7.5%，报7.31元。尽管此前有人担心“中国神钢”会复制当年“中国神车”上市后的暴跌走势，但多家券商表示，由于停牌前价格较低，公司复牌后补涨的可能性较大。

现代快报/ZAKER南京记者 王静



宝钢股份昨日走势 制图 李荣荣

宝武合并实施完成

2月21日晚间，宝钢股份发布公告称，换股吸收合并武钢股份的换股工作已实施完毕，新增股份将于2月27日上市，公司股票同日复牌。虽然“宝武钢铁”的大名尚未正式使用，但“中国神钢”已经实质启航。

此前的1月23日，武钢股份已以每股3.71元收盘，结束最后一个交易日。2月14日，武钢股份正式终止上市。

依据合并方案，武钢股份按1:0.56的比例由宝钢股份吸收换股，即每股武钢股票可换取0.56股的宝钢股票。合并后的新宝钢股份总股数将增至221亿股。宝武钢铁集团持股比例为52.14%，武钢集团持股13.49%，另有34.37%的股份为其他外部股东所拥有。

2016年6月26日，在央企

改革加速的背景下，宝钢与武钢宣布启动重组。2016年9月22日，合并方案正式对外公布，宝钢集团作为重组后的母公司，将更名为中国宝武钢铁集团，而武钢集团将整体无偿划入成为其全资子公司。

机构人士对其上市后的表现寄予期望，全新的中国宝武钢铁集团拥有员工22.8万人，资产总额约7300亿元，年营收达3300亿元，在2015年世界500强中可列123位左右。长江证券分析师指出，虽然钢铁行业的自身属性决定了重组合并的短期效用可能有限，但立足长远，宝武合并带来的规模效应及部分品种集中度的提升，可以一定程度提升公司产品上下游的议价能力，铸造强者恒强的行业地位。

复制中车暴跌，还是补涨？

新的钢铁巨无霸诞生，有股民担心，“中国神钢”复牌后会不会像当年的“中国神车”那样，走出“见光死”的暴跌行情。不过，多家机构均表示，二者情况并不相同，这种可能性不大。反而由于宝钢停牌前股价较低，再叠加合并后的规模效应，后市补涨的可能性很大。

2014年12月30日，南北车正式宣布合并。在南北车2015年5月7日停牌前，中国南车涨幅为407.76%，中国北车涨幅为364.81%，均远远跑赢同期大盘涨幅。不过，1个月之后，中国中车复牌后的9个交易日大跌逾四成。

不过有业内人士认为，南北车合并之前恰逢A股大牛市，中车又是“一带一路”题材的代表，遭到资金疯狂炒作，动态市盈率接近100倍，合并完成后又正值牛熊转换，获利资金出逃也很正常。而相比之下，宝武钢铁合并前的表现较为温和，动态市盈率也仅为20倍左右，给合并之后的宝武钢铁留下更多交易性的机会。

中泰证券认为，公司自1月23日停牌以来，上证综指涨了3.72%，钢铁指数涨了6%，行业内的其他上市公司如本钢板材、河钢股份等均涨了10%以上，公司股价存在补涨需求。

延伸阅读

钢铁公司年报 业绩大幅好转

值得注意的是，钢铁行业的经营环境已开始呈现逐步好转的趋势，国金证券此前在研报中则指出，宝武合并后的复牌，对钢铁板块来说是迎来重要催化剂。

大部分钢铁上市公司在2016年实现盈利回升。据统计，截至目前，钢铁板块内已有32家公司披露了2016年年报业绩预告，有23家公司业绩预喜。在业绩预喜公司中，有17家业绩有望扭亏为盈，占比53.13%，分别为*ST金瑞、沙钢股份、三钢闽光、杭钢股份、首钢股份、鞍钢股份、太钢不锈、宏达矿业、马钢股份、本钢板材、南钢股份、西宁特钢、安阳钢铁、*ST韶钢、包钢股份、酒钢宏兴和*ST八钢。

与此同时，预增方面，新钢股份、宝钢股份、方大特钢、凌钢股份、河钢股份等5家公司预计2016年净利润同比增长翻番，分别达到857.73%、770.00%、540.00%、200.00%、179.01%。

此外，行业数据显示，2016年各个钢材品种吨钢利润开始反弹。业内人士表示：“从目前上市公司的公告来看，钢铁行业在这两年的供给侧结构性改革下正在迎来盈利的曙光，虽然铁矿石的上涨对钢铁行业造成利润挤压，但是预计此后钢厂也会对钢价进行再次上调。”

据《投资快报》

市场观察

在建材、有色、钢铁等周期品种的轮番发力下，沪指在春节后持续震荡上行，并一度重回3250点关口。相比之下，成长股云集的创业板指则稍显逊色。不过，来自海通证券、申万宏源的多位重量级卖方分析师近期判断，在流动性持续改善预期下，春季行情将进入“下半场”，而短期市场有望从强周期风格转为成长风格。

多券商判断风格转向 春季行情下半场看多成长股

春季行情有望进入 “下半场”

在从严监管“降温”市场投机气氛的背景下，本周首个交易日A股再现弱势，沪指收报3228.66点，跌幅0.76%，失守10日均线。酿酒造酒、运输物流等多个大盘股相对集中的板块跌幅领先。春季行情是否就此终结？对此多家券商首席策略分析师并不悲观。

申万宏源首席策略分析师王胜指出，春季行情依然处于进行时，投资者仍可保持积极心态。他指出，一季度经济向好信号不断强化，虽然二季度经济复苏持续性仍有待数据考证，但目前尚不具备悲观预期发酵的基础。

另一方面，流动性改善预期也有望为股市持续带来“活水”。数据显示，截至2月24日，两市融资融券余额重回9000亿元以上，这一数字较春节前增加超过360亿元。同时，市场成交金额在春节后也有明显回升，两市合计日成交金额平均超过4000亿元。

去年斩获新财富最佳策略研究的海通证券策略团队同样认为，春季行情仍走在路上。海通首席策略分析师荀玉根表示，前期利空因素逐步被消化，而随着地方两会及全国两会的陆续召开，未来将迎来政策密集期。同时美股市场及港股市场的强劲走势也有望提振投资者风险偏好，中期来看，震荡行情仍将延续。

在研究了过去7年春季行情后，长江证券策略团队指出，春季躁动行情的结束一般需要满足两个条件：一是趋势上，当

经济预期被证伪或者流动性转向收紧；二是时点上，主要是政策调控以及海外风险事件等对风险偏好产生冲击。长江证券认为，目前中观数据与微观调研情况逐渐向乐观趋势发展，经济复苏预期有所提升，因此预计“春季躁动”将持续。

分析师“转向”看多成长

值得一提的是，在继续看多后市的同时，多位分析师在市场风格的切换上也有“共鸣”。来自海通证券、申万宏源的多位分析师判断，短期市场风格有望轮动至成长板块。

海通证券荀玉根表示，近三年震荡市中的春季行情分别发生在2012年、2013年和2016年，且三年均出现了从价值或周期到成长的风格轮动现象，表明震荡市中的春季行情具备板块轮动的特征。

同时，2016年年中以来，中小创相对主板持续走弱，而随着业绩持续增长，中小创的高估值压力正在不断缓解，吸引力则不断增强。

申万宏源王胜指出，“性价比”将成为春季行情下半场的关键词。相比行情进入中后期的强周期板块和弹性有限的行业龙头个股，“部分阶段性高景气、高增长、低估值的成长股有望逐渐体现出高弹性”。

兴业证券策略团队同样指出，在经过连续调整后，当前部分成长股的估值正在接近其合理区间，如上周反弹中涨幅领先的游戏板块，部分公司的PEG指标（市盈率相对盈利增长比率）已接近1，表明估值处于合理区间、具备配置价值的成长股已获得投资者关注。

中国证券网

公司热点

万家文化被证监会立案调查

2月27日晚间，万家文化发布公告称，因涉嫌违反证券法律法规，其被中国证监会立案调查。股票于2月28日开市起复牌。

万家文化称，若因此立案调查事项触及《上海证券交易所股票上市规则》规定的欺诈发行或重大信息披露违法情况，公司股票将被实施退市风险警示，公司存在退市风险。

去年底，万家文化发布公

告，赵薇控制的龙薇传媒拟30.6亿元收购公司29%股权，不过，该笔收购资金中，赵薇仅出资6000万元，其余的分别来自借款和股票质押融资。

2月13日，万家文化公告，龙薇传媒收购股权一事生变，仅受让万家文化5%的股份。在监管部门的追问下，赵薇方表示，由于受到市场质疑，银行拒绝提供融资，导致交易失败。

据《新京报》